

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de esta.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

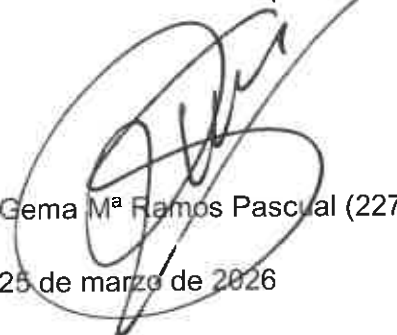
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


 Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
 25 de marzo de 2026





CLASE 8.ª



OP4435119

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	47.586.645,78	46.674.773,68
Deudores	170.008,26	187.051,39
Cartera de inversiones financieras	46.212.176,94	45.352.212,72
Cartera interior	4.119.265,01	6.152.652,63
Valores representativos de deuda	2.419.173,01	3.436.233,01
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.700.092,00	2.716.419,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	41.966.677,73	39.014.670,10
Valores representativos de deuda	2.536.269,47	4.381.716,54
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	39.369.781,24	34.569.771,39
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	60.627,02	63.182,17
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	126.234,20	184.889,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.204.460,58	1.135.509,57
TOTAL ACTIVO	47.586.645,78	46.674.773,68

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP4435120

CLASE 8.ª

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	47.293.450,93	46.185.124,32
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47.293.450,93	46.185.124,32
Capital	57.099.170,00	57.099.170,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	21.371.782,81	19.451.002,57
Reservas	10.725.097,95	7.062.682,70
(Acciones propias)	-44.004.995,67	-41.090.146,20
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2.102.395,84	3.662.415,25
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	293.194,85	489.649,36
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	269.654,92	440.339,99
Pasivos financieros	-	-
Derivados	23.539,93	49.309,37
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	47.586.645,78	46.674.773,68
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	8.112.844,36	10.703.637,14
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.311.550,51	3.184.077,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3.801.293,85	7.519.559,49
Otras cuentas de orden	22.900.830,00	23.327.713,21
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	22.900.830,00	22.900.830,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	426.883,21
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31.013.674,36	34.031.350,35

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4435121

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-630.354,01	-804.686,65
Comisión de gestión	-581.643,86	-728.894,93
Comisión de depositario	-32.499,71	-31.731,76
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-16.210,44	-44.059,96
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-630.354,01	-804.686,65
Ingresos financieros	198.203,95	423.665,35
Gastos financieros	- 0,72	-3,08
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	113.227,81	3.009.870,14
Por operaciones de la cartera interior	-312.391,07	218.705,77
Por operaciones de la cartera exterior	461.739,84	2.751.199,38
Por operaciones con derivados	-36.120,96	39.964,99
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-88.718,56	33.671,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.531.273,69	1.032.579,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	392.295,20	-134.305,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.187.196,69	1.254.598,97
Resultados por operaciones con derivados	-48.218,20	-87.713,25
Otros	-	-
Resultado financiero	2.753.986,17	4.499.784,04
Resultado antes de impuestos	2.123.632,16	3.695.097,39
Impuesto sobre beneficios	-21.236,32	-32.682,14
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.102.395,84	3.662.415,25

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024					
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.102.395,84	3.662.415,25					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-					
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.102.395,84	3.662.415,25					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total			
Saldo al 31 de diciembre de 2023	57.099.170,00	16.318.214,89	6.108.964,00	-35.856.611,10	-3.675.152,64	4.628.871,34	44.623.456,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57.099.170,00	16.318.214,89	6.108.964,00	-35.856.611,10	-3.675.152,64	4.628.871,34	44.623.456,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3.662.415,25	3.662.415,25
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	953.718,70	-	3.675.152,64	-4.628.871,34	-
Operaciones con accionistas	-	3.132.787,68	-	-5.233.535,10	-	-	-2.100.747,42
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	57.099.170,00	19.451.002,57	7.062.682,70	-41.090.146,20	-	3.662.415,25	46.185.124,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57.099.170,00	19.451.002,57	7.062.682,70	-41.090.146,20	-	3.662.415,25	46.185.124,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	3.662.415,25	-	-	2.102.395,84	2.102.395,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-3.662.415,25	-
Operaciones con accionistas	-	1.920.780,24	-	-2.914.849,47	-	-	-994.069,23
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	57.099.170,00	21.371.782,81	10.725.097,95	-44.004.995,67	-	2.102.395,84	47.293.450,93



CLASE 8.ª



OP4435122

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4435123

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 18 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia 6, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de mayo de 2002 con el número 2334, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4435124

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,80%	0,80%
Sobre resultados	10,00%	10,00%
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,07%

b) Gestión del riesgo

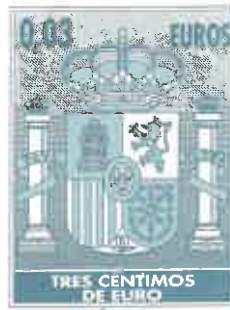
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.ª



OP4435125

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.



CLASE 8.ª



OP4435126

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, no forma parte de un grupo de sociedades.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

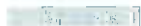
3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2.102.395,84	3.662.415,25
	2.102.395,84	3.662.415,25
Propuesta de distribución		
Reserva legal	210.239,58	366.241,53
Reserva voluntaria	1.892.156,26	3.296.173,72
	2.102.395,84	3.662.415,25



CLASE 8.ª



OP4435127

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.ª



OP4435128

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.ª



OP4435129

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.ª



OP4435130

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de Prima de emisión del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



OP4435131

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	33.037,86	104.074,69
Administraciones públicas deudoras	136.970,40	82.976,70
	170.008,26	187.051,39

El capítulo Depósitos de garantía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

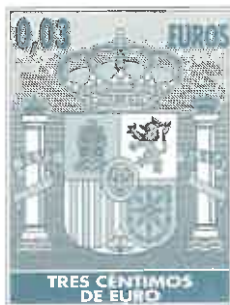
6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	21.236,32	32.682,14
Otros	248.418,60	407.657,85
	269.654,92	440.339,99



CLASE 8.^a



OP4435132

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	21.236,32	32.682,14
	21.236,32	32.682,14

El capítulo Acreedores - Otros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria y los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados en Allfunds Bank, S.A. y Altura Markets, S.A., conforme a los acuerdos de custodia establecidos.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	639.112,05	687.410,23
Cuentas en divisa	565.348,53	448.099,34
	1.204.460,58	1.135.509,57

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2025 y 2024 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de €STR + 3% para saldos deudores y €STR - 1% para los saldos acreedores que excedan del 1% del patrimonio de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OP4435133

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	8.000.000,00	8.000.000,00
Capital estatutario emitido	49.099.170,00	49.099.170,00
	57.099.170,00	57.099.170,00

El capital inicial está representado por 1.600.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 80.000.000,00 euros, representado por 16.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	1.823.913,06	1.457.671,53
Reserva voluntaria	8.901.184,89	5.605.011,17
	10.725.097,95	7.062.682,70

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 dicha reserva legal no alcanzaba el 20% del capital.



CLASE 8.^a



OP4435134

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	-41.090.146,20	-35.856.611,10
Entradas	-4.531.640,68	-6.010.064,97
Salidas	1.616.791,21	776.529,87
Saldo al 31 de diciembre	-44.004.995,67	-41.090.146,20

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 5.504.253 y 5.376.582 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	47.293.450,93	46.185.124,32
Número de acciones en circulación	5.915.581	6.043.252
Valor liquidativo por acción	7,99	7,64
Número de accionistas	213	222

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había accionistas con participación significativa en el capital de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.ª



OP4435135

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2025 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 y 2024 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP4435136

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	29.996,46	31.600,31	-31.597,23	-61.593,69	XS1978209002
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	29.996,46	31.600,32	-31.599,70	-61.596,16	XS1978210273
AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100.000,00	-546,49	100.349,51	349,51	ES0211839263
CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	333.770,00	41.482,37	348.513,19	14.743,19	XS2385393405
CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-06-08	EUR	99.610,00	858,00	97.051,69	-2.558,31	XS2348237871
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1,88 2026-11-02	EUR	682.319,45	11.224,28	686.607,25	4.287,80	XS1512827095
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.275.692,37	116.218,79	1.169.324,71	-106.367,66	
Adquisición temporal de activos						
ESTADO ESPAÑOL 1,91 2026-01-02	EUR	1.250.000,00	65,41	1.249.848,30	-151,70	ES0000012J15
TOTALES Adquisición temporal de activos		1.250.000,00	65,41	1.249.848,30	-151,70	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO "L" (EUR)	EUR	1.498.999,98	-	1.700.092,00	201.092,02	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.498.999,98	-	1.700.092,00	201.092,02	
TOTAL Cartera Interior		4.024.692,35	116.284,20	4.119.265,01	94.572,66	



CLASE 8.ª



OP4435137

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4435138

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BLACKSTONE GROUP, INC 1,75 2026-11-30	EUR	372.148,28	21.898,61	374.707,08	2.558,80	XS2403519601
BOEING CO/THE 2,20 2026-02-04	USD	165.112,16	583,12	169.906,35	4.794,19	US097023DG73
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-05-29	EUR	99.508,80	1.663,91	100.149,65	640,85	XS2265369657
FIDELITY FUNDS- WORLD FUND 2,50 2026-11-04	EUR	195.200,00	4.591,76	195.936,76	736,76	XS1511793124
GOLDMAN SACHS SUCURSAL ESPA LIBOR 2027-10-28	USD	340.692,07	-36.253,94	292.592,20	-48.099,87	US38141GVX95
JPMORGAN CHASE & CO. VAR 2099-10-20	USD	164.516,13	3.427,98	170.783,25	6.267,12	US48128BAD38
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,38 2034-04-05	EUR	589.200,00	20.994,41	615.485,32	26.285,32	XS2743047156
NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	115.851,11	-11.466,88	113.365,07	-2.486,04	XS1821883102
PHILIP MORRIS 2,88 2026-03-03	EUR	251.475,00	2.125,31	254.000,99	2.525,99	XS1040105980
SHELL INTERNATIONAL 1,63 2027-01-20	EUR	249.450,00	2.395,72	249.342,80	-107,20	XS1135277140
TOTALES Renta fija privada cotizada		2.543.153,55	9.950,00	2.536.269,47	-6.884,08	
Acciones y participaciones Directiva						
AB LOW VOLATILITY EQUITY PORTFOLIO SICAV "S1"	EUR	1.272.231,40	-	1.271.022,86	-1.208,54	LU1306336410
AEGON EUROPEAN ABS FUND I EUR ACC	EUR	900.204,68	-	943.252,99	43.048,31	IE00BZ005F46
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	999.945,18	-	1.423.838,43	423.893,25	LU1437015735
ARCANO LOW VOLATILITY EUROPEAN INCOME - ESG	EUR	969.431,20	-	1.101.323,76	131.892,56	LU1720110474
CG NEW PERSPECTIVE "P" (EUR)	EUR	808.327,06	-	1.171.822,34	365.495,28	LU2133218979
CT LUX GLOBAL FOCUS NE	EUR	954.213,20	-	956.248,63	2.035,43	LU2937300163
ETF UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI JAPAN UCIT	EUR	634.223,68	-	745.321,72	111.098,04	LU0950671825
ETF ISHARES - CORE MSCI WORLD (XETRA)	EUR	1.924.970,37	-	2.270.150,25	345.179,88	IE00B4L5Y983
EVLI SHORT CORPORATE "IB2" EUR A	EUR	1.140.807,28	-	1.147.053,28	6.246,00	FI4000591854
FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY "I" EUR	EUR	942.127,60	-	1.102.531,60	160.404,00	LU1642889601
FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	1.098.622,74	-	1.254.078,94	155.456,20	LU1481584016
FRANKLIN EURO SHORT D "P2" (EUR)	EUR	619.651,91	-	634.204,80	14.552,89	LU2386637925
INVESCO S&P 500 ESG ACC (XETRA)	EUR	1.857.041,64	-	2.263.402,38	406.360,74	IE00BKS7L097
INVESCO S&P 500 SCORED & SCREENED UCITS ETF	EUR	422.092,29	-	551.726,10	129.633,81	IE000QF66PE6
LAZARD CREDIT FI "PC" (EUR)	EUR	596.959,11	-	776.874,12	179.915,01	FR0011844034
M&G (LUX) GLOBAL DIVIDEND FUND CI EUR	EUR	536.419,74	-	699.778,74	163.359,00	LU1797813448
M&G LUX SHORT DATED CORP BOND CI (EUR)	EUR	927.150,20	-	966.509,61	39.359,41	LU1797818918
MFS MERIDIAN EURO CRE "IF1" (EUR)	EUR	1.189.756,70	-	1.296.114,68	106.357,98	LU2553550315
MUZINICH ENHANCEDYIELD S-T HEUR ACC H	EUR	1.441.415,30	-	1.602.171,52	160.756,22	IE00BYXHR262
NEUBERGER BERMAN CORPORATE HYBRID BOND	EUR	416.445,09	-	474.662,40	58.217,31	IE00BYVVF770
NEUBERGER BERMAN ULTR "I" (EUR)	EUR	2.162.925,08	-	2.335.188,46	172.263,38	IE00BFZMJT78
NORDEA GLOBAL CLIMATE FUND	EUR	738.825,73	-	877.480,56	138.654,83	LU0348927095
OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS "SI" (EUR)	EUR	925.194,20	-	963.259,00	38.064,80	FR0007053749
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	1.399.104,95	-	1.501.826,02	102.721,07	IE00B80G9288
POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE FUND "I" (EUR)	EUR	807.249,81	-	809.621,41	2.371,60	IE00B55MWC15
ROBECO BP US PREMIUM EQ "I" (EUR) ACC	EUR	908.024,90	-	1.204.191,20	296.166,30	LU0454739615
SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND QEP	EUR	189.279,82	-	193.633,95	4.354,13	LU2961095259
T ROWE PRICE US SMALLER COMPANIES EQUITY "EN"	EUR	954.650,10	-	981.923,76	27.273,66	LU2954937715
UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" (EURHGD)	EUR	1.619.229,65	-	1.712.676,46	93.446,81	LU0192062460

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4435139

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS CORE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	2.742.093,87	-	3.018.764,82	276.670,95	IE000TB15RC6
VONTOBEL MTX SUSTAINAB EMERGING MARKETS "G"	EUR	712.633,76	-	936.259,68	223.625,92	LU2362693702
WELLINGTON ENDURING A "S" (EUR) A	EUR	603.044,73	-	807.685,86	204.641,13	IE00BJ7HMK78
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	441.321,28	-	751.783,20	310.461,92	DE0005933956
ISHARES WORLD MIN VOLATILITY ESG USD A	EUR	522.390,15	-	623.397,71	101.007,56	IE00BKVL7778
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		34.376.004,40	-	39.369.781,24	4.993.776,84	
TOTAL Cartera Exterior		36.919.157,95	9.950,00	41.906.050,71	4.986.892,76	

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO DEL ESTADO ALEMAN SUBYACENTE 2.20% EM.	EUR	2.204.450,00	2.207.040,00	06/03/2026
TOTALES Futuros comprados		2.204.450,00	2.207.040,00	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	2.107.100,51	18.772,35	18/06/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		2.107.100,51	18.772,35	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	2.490.209,35	60.627,02	18/06/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		2.490.209,35	60.627,02	
Emisión de opciones "call"				
S&P 500 50	USD	1.311.084,50	4.767,58	18/06/2026
TOTALES Emisión de opciones "call"		1.311.084,50	4.767,58	
TOTALES		8.112.844,36	2.291.206,95	

OP4435140

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	29.996,46	31.600,27	-31.597,19	-61.593,65	XS1978209002
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	29.996,46	31.600,28	-31.599,67	-61.596,13	XS1978210273
AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100.000,00	-343,13	92.690,14	-7.309,86	ES0211839263
CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	333.770,00	29.572,62	352.302,94	18.532,94	XS2365393405
CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-06-08	EUR	99.610,00	871,68	94.773,00	-4.837,00	XS2348237871
GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	299.704,94	2.268,00	296.990,09	-2.714,85	XS1814065345
GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	200.547,25	1.243,22	199.839,87	-707,38	ES0305293005
GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	696.806,22	10.537,54	701.239,62	4.433,40	XS1201001572
GLENCORE XSTRATA PLC 1,75 2025-03-17	EUR	289.150,00	14.140,99	289.046,25	-103,75	XS1202849086
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	188.270,00	7.308,05	190.557,95	2.287,95	XS1725677543
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1,88 2026-11-02	EUR	682.319,45	9.930,51	682.049,02	-270,43	XS1512827095
TOTALES Renta fija privada cotizada		2.950.170,78	138.730,03	2.836.292,02	-113.878,76	
Adquisición temporal de activos						
ESTADO ESPAÑOL 2,75 2025-01-02	EUR	600.000,00	45,21	599.940,99	-59,01	ES0000012K38
TOTALES Adquisición temporal de activos		600.000,00	45,21	599.940,99	-59,01	
Acciones y participaciones Directiva						
ABANTE CARTERA RENTA FIJA FI	EUR	1.000.000,00	-	1.073.557,67	73.557,67	ES0160741007
MUTUAFONDO "L" (EUR)	EUR	1.498.999,98	-	1.642.861,95	143.861,97	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2.498.999,98	-	2.716.419,62	217.419,64	
TOTAL Cartera Interior		6.049.170,76	138.775,24	6.152.652,63	103.481,87	



CLASE 8.ª



OP4435141

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4435142

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS FINANCE BV 3.25 2099-11-24	EUR	197.064,78	5.330,06	198.503,51	1.438,73	XS2256949749
AT & T INC 2.88 2099-02-18	EUR	194.798,32	1.543,48	200.960,11	6.161,79	XS2114413565
BNP PARIBAS SA 2.38 2025-02-17	EUR	498.010,29	10.504,51	498.885,56	875,27	XS1190632999
BLACKSTONE GROUP, INC 1,75 2026-11-30	EUR	372.148,28	15.849,81	369.263,89	-2.884,39	XS2403519601
BOEING CO/THE 2,20 2026-02-04	USD	165.112,16	886,32	187.215,30	22.103,14	US097023DG73
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-05-29	EUR	99.508,80	1.705,96	99.881,60	372,80	XS2265369657
EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	185.462,01	-396,12	192.114,36	6.652,35	US29446MAD48
FIDELITY FUNDS- WORLD FUND 2,50 2026-11-04	EUR	195.200,00	3.446,76	194.533,76	-666,24	XS1511793124
GOLDMAN SACHS SUCURSAL ESPA LIBOR 2027-10-28	USD	340.692,07	-28.544,99	335.806,23	-4.885,84	US38141GVX95
JPMORGAN CHASE & CO. VAR 2099-10-20	USD	164.516,13	3.886,85	193.484,00	28.967,87	US48128BAD38
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,38 2034-04-05	EUR	589.200,00	20.103,48	612.856,24	23.656,24	XS2743047156
NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	115.851,11	-8.637,02	111.176,21	-4.674,90	XS1821883102
PHILIP MORRIS 2,88 2026-03-03	EUR	251.475,00	3.245,91	252.902,89	1.427,89	XS1040105980
SHELL INTERNATIONAL 1,63 2027-01-20	EUR	249.450,00	2.813,51	245.805,59	-3.644,41	XS1135277140
TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	486.770,00	13.921,18	486.220,73	-549,27	XS1497606365
VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	204.677,81	455,05	202.106,56	-2.571,25	XS2204842384
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.309.936,76	46.114,75	4.381.716,54	71.779,80	
Acciones y participaciones Directiva						
AEGION EUROPEAN ABS FUND I EUR ACC	EUR	1.408.751,34	-	1.534.951,42	126.200,08	IE00BZ005F46
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	999.945,18	-	1.180.243,75	180.298,57	LU1437015735
ARCANO LOW VOLATILIT EUROPEAN INCOME - ESG SE	EUR	969.431,20	-	1.048.665,52	79.234,32	LU1720110474
CG NEW PERSPECTIVE "P" (EUR)	EUR	806.327,06	-	1.101.026,55	294.699,49	LU2133218979
ETF UBS (LUX) FUND SOLUTIONS - MSCI JAPAN UCIT	EUR	634.223,68	-	664.398,54	30.174,86	LU0950671825
ETF XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS	EUR	445.500,00	-	548.760,00	103.260,00	IE00BLNMYC90
FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	1.098.622,74	-	1.213.935,82	115.313,08	LU1481584016
INVESCO MARKETS PLC S&P 500 ESG UCITS ETF	EUR	1.695.006,54	-	2.039.399,25	344.392,71	IE000QF66PE6
INVESCO S&P 500 ESG ACC (XETRA)	EUR	1.273.281,66	-	1.776.205,20	502.923,54	IE00BK57L097
LAZARD CREDIT FI "PC" (EUR)	EUR	596.959,11	-	728.647,04	131.687,93	FR0011844034
M&G (LUX) GLOBAL DIVIDEND FUND CI EUR	EUR	536.419,74	-	673.716,39	137.296,65	LU1797813448
M&G LUX SHORT DATED CORP BOND CI (EUR)	EUR	910.108,70	-	918.437,09	8.328,39	LU1797818918
MSS GLOBAL BRANDS "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	1.463.346,02	-	1.695.908,20	232.562,18	LU0360483019
MFS MERIDIAN EURO CRE "IF1" (EUR)	EUR	1.189.756,70	-	1.249.435,88	59.679,18	LU25553550315
MUZINICH ENHANCEDYIELD S-T HEUR ACC H	EUR	1.250.103,30	-	1.350.954,72	100.851,42	IE00BYXHR262
NEUBERGER BERMAN CORPORATE HYBRID BOND FU	EUR	416.445,09	-	447.220,98	30.775,89	IE00BYV7770
NEUBERGER BERMAN ULTR "I" (EUR)	EUR	2.162.925,08	-	2.248.363,04	85.437,96	IE00BFZMJT78
NORDEA GLOBAL CLIMATE FUND	EUR	738.825,73	-	860.843,42	122.017,69	LU0348927095
OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS "SI" (EUR)	EUR	911.538,60	-	921.150,68	9.612,08	FR0007053749
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	939.043,54	-	945.734,09	6.690,55	IE00B80G9288
ROBECO BP US PREMIUM EQ "I" (EUR) ACC	EUR	908.024,90	-	1.171.904,40	263.879,50	LU0454739615
SEILERN WORLD GROWTH "I" (EUR)	EUR	539.826,60	-	554.976,90	15.150,30	IE00BF5H4C09

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
T. ROWE PRICE US SMALLER COMPANIES EQUITY FUN	EUR	890.975,56	-	952.130,90	61.155,34	LU1047868630
UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" (EURHDG)	EUR	1.619.229,65	-	1.662.527,49	43.297,84	LU0192062460
VONTOBEL MTX SUSTAINAB EMERGING MARKETS "G"	EUR	712.633,76	-	779.576,64	66.942,88	LU2362693702
VONTOBEL TWENTYFOUR SUSTAINABLE SHORT TERM	EUR	817.327,15	-	837.808,26	20.481,11	LU2081486131
WELLINGTON ENDURING A "S" (EUR) A	EUR	603.044,73	-	731.295,82	128.251,09	IE00BJ7HMK78
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	441.321,28	-	631.935,57	190.614,29	DE0005933956
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF	EUR	1.848.755,44	-	2.546.376,00	697.620,56	IE00B441G979
ISHARES WORLD MIN VOLATILITY ESG USD A	EUR	1.288.698,17	-	1.553.241,83	264.543,66	IE00BKVL7778
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		30.116.398,25	-	34.569.771,39	4.453.373,14	
TOTAL Cartera Exterior		34.426.335,01	46.114,75	38.951.487,93	4.525.152,94	



OP4435143

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO DEL ESTADO AMERICANO 4.125% EM.31/10/2	USD	426.929,39	420.168,07	20/03/2025
BONO DEL ESTADO ALEMAN 2.20% EM.12/01/24 VT	EUR	540.400,00	533.760,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		967.329,39	953.928,07	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	2.216.748,26	9.997,10	21/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		2.216.748,26	9.997,10	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	4.607.360,20	63.182,17	21/03/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		4.607.360,20	63.182,17	
Emisión de opciones "call"				
S&P 500 50	USD	2.912.199,29	38.467,11	19/12/2025
TOTALES Emisión de opciones "call"		2.912.199,29	38.467,11	
TOTALES		10.703.637,14	1.065.574,45	



CLASE 8.ª



OP4435145

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como “liberation day”, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.



CLASE 8.ª



OP4435146

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

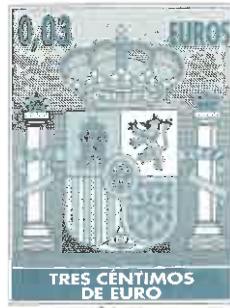
Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera ha registrado movimientos relevantes tanto en la composición de renta fija como de renta variable. En renta fija, se ha reducido la exposición directa a bonos corporativos nacionales e internacionales, como los bonos del Estado Español, que han pasado de suponer un 1,30% del patrimonio al cierre del periodo anterior a no estar presentes en la cartera actual, así como emisiones de empresas como Gestamp, Glencore, BNP Paribas y Abertis Finance, todas ellas con un peso conjunto superior al 2% que se ha eliminado en el semestre. Parte de estos recursos se ha destinado a incrementar la presencia en fondos especializados de crédito de alta calidad y duración corta, como Lazard Credit, que ha alcanzado un peso del 1,63%, y Neuberger Berman Ultra Short Term, con un 4,99% al cierre del semestre, junto a Aegon European ABS Fund, con un 2,02%. En renta variable, la estrategia de diversificación internacional se ha reforzado con la entrada o incremento de posiciones en vehículos indexados como el ETF iShares MSCI World EUR-Hedged, que ha aumentado hasta representar un 5,82% de la cartera, y el ETF Invesco S&P 500 ESG, con un 4,28%. Por el contrario, han salido o reducido significativamente su peso fondos como Seilern World Growth, que ha pasado de suponer un 1,20% a no figurar entre las principales posiciones, y la liquidación total de la posición en Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bond y ETF iShares - Core MSCI World (Xetra), que no figuran ya en cartera tras alcanzar un peso conjunto del 2% en el semestre anterior. La rentabilidad obtenida por los distintos activos ha sido dispar. Han destacado el fondo iShares Core Euro Stoxx 50, con una rentabilidad del 11,26%, Amundi MSCI Europe UCITS DR, con un 9,12%, y el ETF iShares MSCI World EUR-Hedged, con un 5,40%. En el lado opuesto, el IVZ S&P 500 Scored & Screened-ACC ha registrado una rentabilidad negativa del 8,70%, el X S&P 500 Equal Weight 1C un -7,52% y el Robeco BP US Premium EQ-I-E un -5,48%. La composición de la cartera refleja el esfuerzo por mantener una alta calidad crediticia en la parte de renta fija y una exposición global y diversificada en renta variable, priorizando fondos de amplio espectro y reduciendo posiciones en activos o emisores que no han ofrecido la evolución esperada durante el semestre. La exposición a fondos gestionados por BlackRock (iShares) representa un 13,07% del patrimonio total, superando así el umbral del 10%. Este peso se distribuye entre varias posiciones de la gama iShares, destacando especialmente los fondos indexados globales y regionales.



CLASE 8.^a



OP4435147

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Durante el segundo semestre de 2025, la cartera de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. ha mantenido una gestión activa basada principalmente en la inversión a través de fondos de inversión y ETFs, con una amplia diversificación por clases de activo, geografías y estilos, en línea con la estrategia definida en el período. En el ámbito de la renta variable, la cartera ha concentrado una parte relevante de la inversión en fondos y ETFs de renta variable global y regional, que han sido los principales contribuyentes a la rentabilidad del período. Entre los activos con mejor comportamiento durante el semestre destacan Vontobel MTX Emerging Markets Leaders, con una rentabilidad del 17,95%, Invesco S&P 500 Screened & Screened, con un 14,90%, Fidelity Funds – Global Technology, con un 12,93%, y UBS ETF MSCI Japan, con un 12,46%. Asimismo, han registrado evoluciones positivas destacadas ETFs y fondos de renta variable global y europea como UBS ETF World (EUR Hedged), iShares Core MSCI World, Schroder ISF QEP Global, Amundi MSCI Europe ETF e iShares Core Euro Stoxx 50, con rentabilidades de doble dígito, reflejando el buen comportamiento de los mercados de renta variable desarrollados durante el período. Otros fondos de renta variable que han contribuido positivamente a la rentabilidad han sido Robeco BP US Premium Equities, M&G Lux Global Dividend, Capital Group New Perspective, Wellington Enduring Infrastructure, CT Lux Global Focus, T. Rowe Price US Small Cap, Nordea Global Climate & Environment y AB SICAV Low Volatility Equity, consolidando la aportación positiva de estrategias tanto growth como value y de baja volatilidad. En renta fija, la cartera ha mantenido una exposición diversificada a través de fondos de crédito global y europeo, que han mostrado un comportamiento más moderado pero estable. Entre los fondos de renta fija con evolución positiva se encuentran PIMCO GIS Income Fund, con una rentabilidad del 3,64%, Lazard Credit FI SRI, con un 3,36%, y Neuberger Berman Corporate High Yield, con un 3,14%, junto con otros fondos de crédito de corta duración y perfil defensivo. Por el contrario, algunos activos han registrado un comportamiento menos favorable durante el semestre. Entre las peores evoluciones se sitúan posiciones puntuales en renta fija como Netflix, con una rentabilidad del -0,65%, Goldman Sachs Group, con un -0,41%, Philip Morris International, con un -0,30%, y Deutsche Lufthansa, con un -0,28%, así como una contribución marginal negativa de JPMorgan Chase, con un -0,07%. Estas evoluciones negativas han tenido un impacto limitado sobre el conjunto de la cartera, dada la elevada diversificación y el peso relativo reducido de estas posiciones. En conjunto, las inversiones realizadas durante el período reflejan una gestión orientada a capturar el buen comportamiento de la renta variable internacional, apoyada en una selección diversificada de fondos y ETFs, complementada con una exposición controlada a renta fija, contribuyendo a una evolución positiva del fondo durante el segundo semestre de 2025. La composición de la cartera refleja el esfuerzo por mantener una alta calidad crediticia en la parte de renta fija y una exposición global y diversificada en renta variable, priorizando fondos de amplio espectro y reduciendo posiciones en activos o emisores que no han ofrecido la evolución esperada durante el semestre. En relación con la concentración por gestoras, destaca la exposición a UBS, cuya posición agregada en cartera asciende aproximadamente al 12,8% del patrimonio al cierre del período. Esta exposición se articula principalmente a través de fondos y ETFs de la gestora con sesgo a renta variable global y regional, que forman parte del núcleo de la asignación estratégica del fondo, contribuyendo a la diversificación geográfica y al acceso a mercados desarrollados con vehículos de elevada liquidez.



CLASE B^a



OP4435148

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El apalancamiento medio del fondo durante el primer semestre de 2025 ha sido del 58,61%. Se han realizado operaciones en derivados con la finalidad de gestionar de forma más eficiente la cartera, utilizando exclusivamente instrumentos negociados en mercados organizados. La operativa durante el periodo se ha centrado en opciones sobre el S&P 500 y en futuros sobre el bono estadounidense y alemán a 10 años, empleando estos últimos con el objetivo de gestionar activamente la duración de la cartera y ajustar la sensibilidad ante movimientos en los tipos de interés. Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 con el objetivo de gestionar el riesgo de la cartera y optimizar la cobertura. En concreto, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 5700 y vencimiento en septiembre de 2025, así como en dos opciones call vendidas con strikes 6500 y 7000, ambas con vencimiento en diciembre de 2025. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado, actuando como cobertura de la cartera. Por su parte, la venta de las dos opciones call tiene como finalidad financiar el coste de la prima de la put, contribuyendo a una mayor eficiencia en la gestión de la protección. Esta estrategia permite limitar el impacto de movimientos adversos del mercado, a la vez que se controla el coste de la cobertura. El resultado en derivados durante el periodo ha sido una ganancia del 0,18% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el semestre ha sido del 64,46%. Esta operativa con derivados ha permitido gestionar eficazmente el riesgo y la exposición de la cartera, manteniendo un control activo tanto sobre la duración como sobre el posicionamiento en renta variable y renta fija. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 con el objetivo de gestionar el riesgo y la volatilidad de la cartera. Además, en el S&P 500, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 6500 y vencimiento en junio de 2026, así como en dos opciones vendidas, una put con strike 5500 y una call 7000, ambas con vencimiento en junio de 2026. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado. Por su parte, la venta de las dos opciones -put y call- tiene como finalidad financiar el coste de la prima de la put comprada, contribuyendo a una mayor eficiencia en la gestión de la protección. Esta estrategia permite limitar el impacto de movimientos adversos del mercado. Además, se han utilizado futuros sobre renta fija con posiciones compradas en bonos gubernamentales, con el objetivo de controlar activamente la duración de la cartera. También se han utilizado futuros de tipo de cambio EUR/USD.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OP4435149

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2025, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2025.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Información en materia de sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.